

学校编码: 10384 分类号 密级
学号: X2006157075 UDC

中小企业IPO财务问题及应对策略研究

沈瑞华

指导教师 陈少华教授

厦门大学

厦门大学

硕士学位论文

中小企业 IPO 财务问题及应对策略研究

A Study on the Financial Problems and Coping Strategies of
Initial Public Offerings in Small and Middle-sized
Enterprises

沈瑞华

指导教师姓名: 陈少华教授
专业名称: 会计硕士(MPAcc)
论文提交日期: 2014年4月
论文答辩日期: 2014年 月
学位授予日期: 2014年 月

答辩委员会主席: _____
评阅人: _____

2014年4月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

企业的发展离不开充足的资金支持，尤其是在当前我国的经济发展大环境之下，企业之间的竞争已经越来越激烈，技术的更新、人力资源的储备、业务流程的优化以及规模经济的实现，都需要更为充足的资本的支持。随着我国的证券资本市场的逐步完善，尤其是创业板和中小企业板相关规则的正式出台和完善，我国的中小企业开始逐步摆脱了单一的依靠银行的债务融资方式满足自身资本需求的现状，而首次公开募股（Initial Public Offerings，简称 IPO）开始成为了越来越多的中小企业讨论和关注的一个话题。但是，由于我国的中小企业普遍存在对财务管理不规范的现象，这也导致了不少企业在 IPO 的过程中遭遇失败。

本文旨在帮助我国中小企业更加顺利地完成了 IPO，首先分析我国中小企业组织形式、管理制度、内部控制制度、人才与资金实力、财务运作等方面的不足，以及中小企业 IPO 的现实意义。其次，根据相关法律法规，阐述了现今中小企业 IPO 财务审核的要点，据此对中小企业 IPO 的财务障碍进行了一定的归纳总结，主要包括：财务会计体系不规范、股东出资瑕疵、持续盈利能力不足、募集资金投向存在问题、独立性欠佳、财务信息披露不规范以及对税收优惠和政府补贴的过度依赖。进而以中小企业 IPO 的失败案例作为切入点，深入分析了影响中小企业 IPO 成败的政策原因、企业内部财务问题以及中介的影响。在此基础上，文章针对监管主体、企业主体以及政策主体分部提出了解决问题的对策。希望本文的研究能够对帮助我国的中小企业更好的利用资本市场补充自身所需的资金，进而促进自身的健康发展起到一定的参考和借鉴作用。

关键词：中小企业；财务问题；应对策略

Abstract

The development of the enterprise without sufficient capital support, especially in the current economic development of our country under the environment, the competition between enterprises is getting more and more fierce, technical updates, human resources reserve, business process optimization and the realization of the scale economy, the need for a more abundant capital support. Along with China's securities capital market improved step by step, especially small and medium-sized enterprise board gem and related rules of the formal introduction and perfect, the medium and small enterprises in China begins to step out of the single rely on bank bond financing ways to meet their own capital needs of the status quo, and Initial Public Offerings (Initial Public Offerings, hereinafter referred to as the IPO) began to become more and more small and medium-sized enterprises and the discussion on a topic. Because of the medium and small enterprises in China are common to the financial management is not standard phenomenon, this led to many enterprises in an IPO process failed.

This article aims to help more small and medium-sized enterprises in China successfully completed IPO goal, firstly analysis of small and medium-sized enterprises lack of organization, management system and internal control system, talent and financial strength, and other aspects of financial operations, as well as practical significance of the small and medium-sized enterprise's IPO. Secondly, according to the relevant laws and regulations, the current points elaborated small and medium-sized enterprise's IPO financial audit, pursuant to the financial barriers to small and medium-sized enterprise's IPO were certain summarized, including: financial accounting system is not standardized, funded shareholder flaws, sustained profitability deficiencies, problems raised funds, independence poor financial disclosure irregularities and excessive reliance on tax breaks and government subsidies. Thirdly turn small and medium-sized enterprises' failures in IPO as a starting point, in-depth analysis of the small and medium-sized enterprise's IPO process several common financial problems, and summarizes the causes of these problems. On this basis, the article from the early work and do well IPO preparation in two aspects of how to solve the current SMES's IPO process of common financial

problems are analyzed. Hope this research to the medium and small enterprises in China to make better use of securities capital markets, added their own funds for, and promote the healthy development of their own plays a certain reference for the role.

Key words: small and medium-sized enterprises; financial problems; Coping strategies

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 绪论.....	1
1.1 研究背景与研究意义.....	1
1.2 相关文献综述	2
1.3 研究方法与文章基本框架	6
第二章 中小企业 IPO 理论概述	9
2.1 中小企业概念的界定.....	9
2.2 中小企业的特征	9
2.3 中小企业 IPO 的现状分析	11
2.4 中小企业 IPO 的现实意义	14
第三章 中小企业 IPO 财务审核分析.....	17
3.1 基本财务状况	17
3.2 持续盈利能力	18
3.3 独立性与关联交易.....	19
3.4 收入与成本费用	19
3.5 中小企业 IPO 关注的其他财务要点	20
第四章 中小企业 IPO 常见财务问题及失败案例分析	23
4.1 中小企业 IPO 失败主要财务问题分析	23
4.2 中小企业 IPO 失败案例分析.....	36
第五章 中小企业 IPO 财务问题的应对策略.....	41
5.1 中小企业 IPO 政策问题应对策略	41
5.2 中小企业 IPO 企业内部应对策略	43
5.3 中小企业 IPO 中介问题应对策略	47
第六章 结论与展望	49
6.1 结论	49

6.2 展望	49
参考文献	51
致 谢	54

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

1 Introduction.....	1
1.1 Research Background.....	1
1.2 Literature Review	2
1.3 Research Methodology and Structure.....	6
2 Introduction to the Theory of SMES's IPO	9
2.1 The Definition of Small and Medium-Sized Enterprises.....	9
2.2 The Characteristics of Small and Medium-Sized Enterprises.....	9
2.3 Analysis of the Present Situation of SMES's IPO	11
2.4 The Significance of SMES's IPO	14
3 Financial Audit Analysis of SMES's IPO	17
3.1 Basic Financial Situation.....	17
3.2 Sustain Profitability	18
3.3 Independence and Related Party Transactions.....	19
3.4 Income and Cost	19
3.5 Other Financial Points.....	20
4 Common Financial Problems and Failure Cases of SMES's IPO	23
4.1 The Main Financial Problem Analysis of SMES's IPO	23
4.2 The Failure Cases of SMES's IPO	36
5 Coping Strategies For Common Financial Problems Of SMES's IPO.....	41
5.1 Coping Strategies for Policy Problems.....	41
5.2 Coping Strategies for Enterprise Internal Problems	43
5.3 Coping Strategies for Agency Problem	47
6 Conclusion and Prospect	49
6.1 Conclusion	49
6.2 Prospect.....	49
References	51
Acknowledgement	54

第一章 绪论

1.1 研究背景与研究意义

近年来，在我们国家政府的各个方面的鼎力扶持下，中型和小型企业的发展极为迅速，成为我们国家国民经济发展的主要支撑力量，在技术创新、就业扩张、经济结构的优化升级等方面起到了举足轻重的作用。统计资料显示，我国工商注册企业中，中小企业占 99%，数目稠密的中小企业遍布各个领域，成为大型企业不可或缺的助手和合作伙伴；其产值和利润约各占 60% 和 40%，为社会创造了越来越多的经济财富；并且中小企业供应了近 75% 的城镇就业机会，稳定了社会秩序，是以，为中小企业缔造良好的经济环境对于保持我国经济蓬勃稳定发展具有重大的现实意义。

中小企业在发展的每个阶段，都离不开资金支撑。随着企业的不断发展，资金的需求量会越来越大，当企业自身资本积累无法满足其发展需要的时候，企业就需要进行外部融资。在我国，企业融资最主要的途径就是股权融资方法和债权融资方法两种。虽然政府逐步出台相关金融政策来支持中小企业的发展，但是真正能够通过这些政策获得资金的中小企业并不多；而债权融资又以银行的中短期贷款为主。现今中小企业广泛存在抵押贷款率低和负债率高的现状，且中小企业中以家族式企业居多，财务核算体系也不完善，这势必影响到银行对其信贷的开展。这一弊端在近年银行银根紧缩政策下逐渐显露出来。如今，沿海大量中小企业贷款需求无法得到满足，面临资金链断裂甚至无法继续经营的问题。但是，要在短时间内解决这个问题还存在较大的困难，多元化的融资渠道建设还需要较长的时间和更多的探索尝试。近年来，我国对证券资本市场正在逐步的发展和完善，并且开创了中小企业板和创业板，为我国中小企业的股权融资途径提供了新的渠道。

对于中小企业而言，尝试通过中小板或者创业板的 IPO，利用证券市场进行融资，解决自身的资金需求是一个值得推广的途径。然则，由于我国的中小

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库